



VAUBAN PATRIMOINE
Conseil en Gestion de Patrimoine



À visionner sur notre
site internet.

38 rue Ferrère - 33000 Bordeaux - Tél. 05 56 00 63 95 - Fax 05 56 81 96 92
contact@vauban-patrimoine.com - www.vauban-patrimoine.com

TOUTE L'ÉQUIPE DE VAUBAN PATRIMOINE VOUS PRÉSENTE
SES MEILLEURS VŒUX POUR CETTE NOUVELLE ANNÉE

Diversifier son portefeuille par le biais des fonds thématiques

Cette année encore, il fallait ignorer le consensus et se méfier des prévisions... Les sondeurs du monde entier ont passé leur année à se tromper, que ce soit pour l'élection de M. Trump, les résultats du Brexit ou le vainqueur de la primaire de la droite et du centre en France. Dans le même esprit, les analystes et gérants de nos portefeuilles ont eux aussi failli dans leurs prévisions car tous nous avaient recommandé dès janvier 2016, d'investir en Europe (performance proche de 0% pour l'eurostoxx 50), de délaissier les USA (+14% l'an dernier) et d'éviter absolument la Grande-Bretagne (+12% en 2016 !) en raison des incertitudes politiques. Il n'est pas question dans ces quelques lignes de fustiger nos analystes car la volatilité, les incessants changements de conjoncture et l'irrationalité des marchés rendent la gestion chaque année plus complexe. Dès lors, en plus de tous les nouveaux supports mis en place en 2016 (mandat de gestion, produits structurés, fonds datés, SCPI...) il peut être opportun de compléter notre gestion avec une classe d'actifs originale et performante dans la durée : **Les fonds thématiques** dont l'objectif est d'obtenir une croissance supérieure à celle des marchés, en investissant dans des sociétés qui vont profiter de grandes évolutions structurelles, qu'elles soient sociétales, technologiques ou démographiques

De nombreux supports thématiques sont proposés dans vos contrats d'assurance :

Le fonds BNP Paribas Aqua investit sur le thème **de l'eau**, considérée comme l'or bleu : traitement et assainissement, installation ou rénovation des réseaux mais aussi leur gestion (pompage, recyclage...). Avec un univers d'investissement international, le gérant sélectionne des entreprises qui réalisent une part significative de leur chiffre d'affaires dans ces activités. Des grandes tendances mondiales favorisent cette thématique, comme l'urbanisation des pays émergents et le renforcement de la réglementation. Une analyse extra financière, visant à s'assurer du respect par les sociétés des dix principes du Pacte mondial des Nations-Unies, intervient dans le processus de sélection de titres. Ce qui a valu à ce produit le Label Fonds Vert de Novethic en septembre dernier. Très anglo-saxon, le portefeuille surpondère les secteurs de l'industrie et des services publics.

Code Isin : FR0010668145 - Performance sur 5 ans : + 87,50 %

Le fonds CPR Silver Age mise sur le **vieillessement de la population** qui est une donnée certaine et objective. En France, l'Insee table sur 33 % d'habitants sexagénaires ou plus âgés en 2050. Une tendance de long terme exploitée dans ce support, qui cible des secteurs en lien avec cette évolution démographique, comme la pharmacie, les équipements médicaux, la dépendance, mais aussi l'épargne et les loisirs.

Code Isin : FR0010836163 - Performance sur 5 ans : + 88,77 %

Le support Pictet Security se positionne sur le thème de la **sécurité** sous toutes ces formes. Sa cible est large puisqu'il prévoit d'investir dans des entreprises "qui contribuent à la protection de l'intégrité, de la santé et de la liberté des individus, des sociétés et des gouvernements". Les

... / ...

N°58

Janvier 2017

LES PRINCIPAUX
INDICES DU 01 JANVIER
AU 31 DECEMBRE 2016

LES INDICES BOURSIERS

CAC 40 : + 4.86 %

SBF 120 : + 4.69 %

DOW JONES : + 13.42 %

NIKKEI : + 0.42 %

EUROSTOXX : + 0.08 %

LES TAUX D'INTERETS

EURIBOR 3 MOIS : - 0.319 %

OAT 10 ANS : + 0.68%

LES PLUS FORTES

VARIATIONS DU CAC 40

EN 2016

TECHNIP : + 48,27 %

NOKIA : - 30,71 %

la lettre

en bref

1.84 % nets

C'est le rendement net prévisible du support en euros de nos contrats d'assurance vie en 2016 ! En effet, si on admet un rendement brut moyen de 2,3 % pour l'année écoulée, cela correspondrait à une performance de 1,94 % nets de prélèvements sociaux, duquel il convient de retirer 0.1% d'inflation.

Autrement dit, en moyenne, les épargnants devraient réellement gagner 1,84 % cette année avec leurs fonds en euros, avant application de la fiscalité. Ce n'est tout de même pas si mal pour un placement garanti, dans un univers de taux proches de 0.

www.info-retraite.fr

Le ministère des Affaires sociales a lancé un site internet pour créer son "compte personnel retraite". Que vous soyez retraités, indépendants, chômeurs, salariés ou fonctionnaires, vous pourrez désormais estimer le montant de vos pensions, connaître votre date de départ à taux plein et autres droits sur le site www.info-retraite.fr.

45.5 %

Les recettes fiscales de la France atteignent 45.5% du PIB selon une étude publiée en 2016 par l'OCDE... La France se classe deuxième de ce triste classement, juste derrière le Danemark (46.6%) mais loin devant l'Espagne (33.8%), la Grande Bretagne (32.5%) ou les USA (26.4%)

activités retenues vont de la traçabilité alimentaire à la sécurisation des échanges informatiques et des paiements en passant par les systèmes de contrôle dans les transports. La création de ce support repose sur un constat : l'essor des technologies, l'urbanisation des sociétés et le renforcement de la régulation créent de nouveaux besoins en matière de sécurité.

Code Isin : LU0270904781 - Performance sur 5 ans : + 91,49 %

Contrairement au support précédent, Athymis Millennial surfe sur la thématique de la **génération Y** (ou millennials). Ce sont ces jeunes nés entre les années 1980 et 2000 qui sont totalement connectés et digitalisés dans tous les domaines. Notons par ailleurs que ces individus sont déjà plus nombreux que les "baby boomers" et représenteront la moitié de la population active française d'ici 2020. On retrouve bien évidemment des titres comme Facebook et Amazon pour les valeurs les plus connues, ou bien encore Monster (boissons énergisantes) pour les titres plus confidentiels. Cela peut paraître surprenant mais Apple ne sera pas en portefeuille, car les gérants du fonds ont le sentiment que la pomme arrive au bout d'un cycle.

Code Isin : FR0013173374. Performance sur 5 ans : 92.44 %

Piloté par Invesco AM depuis le Texas, Invesco Global Leisure investit au moins 70% de ses actifs dans des sociétés liées directement ou indirectement au secteur des **loisirs**. La thématique est portée par le développement du revenu des ménages dans le monde, l'essor de la consommation des seniors et les innovations technologiques. Le domaine d'investissement est large et englobe les médias, l'hôtellerie, les logiciels, les grands magasins.... Bref, tout ce qui touche les loisirs. Côté géographique, le fonds affiche une forte surpondération des actions américaines (89,90 % du portefeuille à la fin d'octobre 2016)

Code Isin : LU0115139569 - Performance sur 5 ans : + 140,81 %

Toute notre équipe est à votre disposition pour vous présenter ces supports originaux et nous l'espérons performants dans les années futures, afin d'améliorer la rentabilité de nos placements. C'est en tout cas le vœu que nous formulons pour cette nouvelle année.

Stéphane Lenoir

La Loi Sapin II validée par le conseil constitutionnel

La loi relative à la transparence, la lutte contre la corruption et la modernisation de la vie économique, dite loi « Sapin 2 » a été validée par le Conseil Constitutionnel le 8 décembre dernier. Les Sages, saisis par des députés et sénateurs Les Républicains en novembre, ont notamment déclaré conforme l'article 49, autorisant le HCSF (Haut Conseil de Stabilisation Financière) à geler les contrats d'assurance vie, pour une période de 3 mois, renouvelable une fois.

Le Conseil souligne par ailleurs les deux protections légales prévues contre une tentation d'arbitraire que pourrait avoir le gouvernement :

- Les décisions sont prises par le HCSF sur proposition du gouverneur de la Banque de France, après avis du collège de supervision de l'ACPR (Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution).
- Elles sont rendues publiques et susceptibles d'un recours en annulation devant le Conseil d'État. N'importe qui pourra donc introduire un recours contre la décision du HCSF en contestant la gravité de la menace invoquée.

L'article 49 de la loi Sapin 2 permet également au HCSF de s'immiscer dans la fixation du rendement des fonds en euros. En effet, il peut, sur proposition du gouverneur de la Banque de France, moduler les règles de constitution et de reprise de la provision pour participation aux bénéficiaires pour l'ensemble ou un sous-ensemble, des compagnies. Autrement dit, cela reviendrait à abaisser le rendement des fonds en euros de nos contrats d'assurance vie...